

Date : 05 juillet 2020

1. OBJET

L'Autorité européenne des marchés financiers (AEMF ou ESMA en anglais) impose de publier chaque année des informations sur l'identité des lieux d'exécution et la qualité de l'exécution obtenue.

Cette obligation de déclaration relève de la Directive 2014/65/UE du Parlement européen et du Conseil du 15 mai 2014 concernant les marchés d'instruments financiers et modifiant la directive 2002/92/CE et la directive 2011/61/UE Texte présentant de l'intérêt pour l'EEE (ci-après désignée « MiFID II » (directive concernant les marchés d'instruments financiers) visant à harmoniser la réglementation des services d'investissement dans tous les États membres de l'Espace économique européen et plu spécifiquement du Règlement Délégué 2017/576 du 8 juin 2016, complétant la Directive MiFID II, relatif à la publication annuelle, par les entreprises d'investissement, d'informations sur l'identité des plates-formes d'exécution et la qualité de l'exécution, le présent document porte à la connaissance de la clientèle de Mandarine Gestion l'ensemble des données au titre de l'exercice 2018.

Ainsi, les entreprises d'investissement sont tenues d'appliquer un certain nombre de normes techniques réglementaires (Regulatory Technical Standards - RTS). Le RTS 28 énonce les exigences attendues permettant d'accroître la qualité et la transparence des informations disponibles pour les investisseurs professionnels et non-professionnels quant aux ordres transmis ou exécutés.

Ce rapport s'inscrit dans le cadre du déploiement global de la Directive MiFID II chez Mandarine gestion et en particulier de sa politique de Meilleure Exécution / Meilleure Sélection applicable aux ordres des clients.

De façon générale, Mandarine gestion n'exécute elle-même que les ordres de ses clients relevant des instruments de dette, titres structurés et dérivés OTC. Les autres ordres, notamment sur actions, ETF et dérivés listés sont transmis à un dispositif de prestataires sélectionnés (plus communément dénommé « brokers »), en charge de l'exécution.

2. QU'EST-CE QUE LE RTS 28 ?

Le RTS 28 complète la Directive MiFID 2014/65/EU par des normes techniques de réglementation :

Les entreprises d'investissement qui exécutent des ordres de clients sont tenues de résumer et de publier les cinq principaux lieux d'exécution en termes de volume de transactions sur lesquels elles ont exécuté des ordres de clients l'année précédente, ainsi que des informations sur la qualité de l'exécution obtenue.

Les entreprises d'investissement qui transmettent des ordres de clients sont tenues de résumer et de publier la liste des cinq principaux prestataires chargés de l'exécution en termes de volume de transactions avec lesquels elles ont exécuté des ordres de clients l'année précédente, ainsi que des informations sur la qualité de l'exécution obtenue.

Dans le cadre de cette exigence, Mandarine Gestion doit également publier pour chaque catégorie d'instruments financiers, un résumé de l'analyse et des conclusions du suivi détaillé de la qualité d'exécution obtenue durant l'année précédente.

3. RTS 28 : RÉSUMÉ DE L'ANALYSE

Ce document présente un résumé de l'analyse réalisée par Mandarine Gestion et des conclusions qu'elle tire du suivi détaillé de la qualité d'exécution :

- ✓ obtenue sur les plateformes sur lesquelles elle a exécuté tous les ordres de ses clients durant l'année précédente
- ✓ obtenue auprès des contreparties auxquelles elle a transmis les ordres de ses clients durant l'année précédente.

Mandarine Gestion dispose d'une politique et de mesures associées (Politique d'Exécution) concernant la transmission et l'exécution des ordres de ses clients dans le cadre de ses activités de prestataire de services d'investissement.

Le document d'information sur la Politique d'Exécution de Mandarine Gestion à destination de ses clients est disponible sur le internet de la société www.mandarine-gestion.com dans la rubrique « documents réglementaires ».

Les produits concernés par ce rapport correspondent aux instruments financiers définis dans la Section C de l'Annexe I de MiFID II.

3.1.Importance relative des facteurs permettant l'évaluation de la qualité d'exécution

Les facteurs considérés par Mandarine Gestion s'entendent comme suit :

- Le prix : prix final auquel un instrument financier est exécuté ;
- Les couts : coûts implicites tels que l'impact possible sur le marché, les coûts internes explicites qui représentent la rémunération propre de Mandarine Gestion, les coûts externes explicites (frais minimum, compensation, etc...) ;
- La rapidité : temps nécessaire estimé pour exécuter une transaction ;
- Probabilité d'exécution et de règlement : la probabilité que Mandarine Gestion puisse conclure une transaction ;
- Taille : taille de la transaction pouvant affecter le prix de l'exécution ; et
- Nature de l'ordre ou toute autre considération relative à l'exécution de l'ordre : caractéristiques particulières de l'ordre pouvant affecter la meilleure exécution.

Généralement, Mandarine Gestion considère que les facteurs les plus importants pour ses clients est le prix auquel l'instrument financier est exécuté. Ce prix doit tenir compte des couts éventuels payés par le client.

Les facteurs d'exécution secondaires mais néanmoins importants pris en compte lors de l'évaluation de la qualité de l'exécution sont la rapidité, la probabilité d'exécution, le type et la taille de l'ordre et le règlement.

Lors de l'examen précédant le processus de négociation, Mandarine Gestion utilise l'expérience et l'expertise de ses équipes pour obtenir le meilleur équilibre des facteurs permettant la meilleure exécution. Ce jugement discrétionnaire s'exerce au regard des informations disponibles à l'émission de l'ordre et pendant le processus d'exécution. Les facteurs qualitatifs sont par exemple l'accès au marché, la part de marché, la liquidité, la connaissance du marché ou de sa spécificité, la spécialisation, la transparence des prix, le traitement des ordres, les coûts de traitement, la notation.

Afin d'offrir la meilleure exécution possible à ses clients, Mandarine Gestion surveille de façon continue l'évolution du marché, la qualité d'exécution obtenue, les lieux d'exécution et des prestataires utilisés pour exécuter les ordres des clients. Notre suivi consiste à la fois en un suivi ordre par ordre et en un suivi de la tendance générale de la qualité d'exécution.

Ces éléments sont détaillés dans la politique d'exécution de Mandarine Gestion, disponible à l'adresse suivante : www.mandarine-gstion.com.

3.2.Description des éventuels liens, conflits d'intérêts et participations communes avec les prestataires ou plateformes permettant l'exécution des ordres des clients

Mandarine Gestion en sa qualité de société de gestion indépendante, n'a pas de liens étroits, de situation de conflits d'intérêts ou de participation commune avec les prestataires ou plateformes utilisés pour exécuter les ordres de ses clients.

Toute transaction ou relation entre Mandarine Gestion, les prestataires ou plateformes est effectuée conformément à la politique en matière de conflits d'intérêts de Mandarine Gestion. Pour de plus amples renseignements, se référer à la Politique d'exécution des ordres de Mandarine Gestion et la procédure relative à la prévention des conflits d'intérêts.

3.3. Explications éventuelles des facteurs ayant conduit à modifier la liste des prestataires ou plateformes utilisés

Il n'y a pas eu de changements notables à noter dans la liste des lieux d'exécution listés dans la politique d'exécution de Mandarine Gestion.

Les prestataires chargés de l'exécution (brokers) figurant sur la liste présentée dans la politique d'exécution de Mandarine Gestion sont soumises à un processus d'agrément et de suivi permanent, qui comprend des évaluations régulières de la performance des services fournis en matière de qualité d'exécution.

3.4. Explications de la manière dont la transmission ou l'exécution des ordres varie selon la catégorie de clients

Dans le cadre de sa politique de Meilleure Exécution, Mandarine Gestion a opté pour une classification de « Client professionnel » et pour une approche « multi-venues » auprès de ces prestataires.

Pour les clients professionnels, le meilleur résultat possible sera généralement déterminé par le prix et le coût, mais peut dépendre d'autres facteurs d'exécution, tels que la taille et le type, propres à l'ordre donné.

Pour une description détaillée de la façon dont nous exécutons les ordres de nos clients en actions et certificats de dépôt, veuillez consulter notre Politique d'exécution des ordres.

3.5. Indication des critères privilégiés ou non par rapport aux prix et coûts et explication sur le rôle de ces critères dans l'atteinte du meilleur résultat possible pour la clientèle non professionnelle

Non applicable : Mandarine Gestion adresse uniquement une clientèle professionnelle.

3.6. Utilisation des données et outils en rapport avec la qualité d'exécution, publiés par les prestataires soumis au RTS27

Mandarine Gestion surveille la qualité de l'exécution fournie par les lieux d'exécution et prestataires utilisés pour exécuter les ordres des clients. Ce suivi utilise des fournisseurs et des données de marché externes et indépendants pour mesurer la qualité d'exécution des ordres.

Ce contrôle comprend également des analyses fondées sur les exceptions, dont les résultats sont examinés par le département de conformité en lien avec les équipes de dealing.

4. STATISTIQUES PAR CLASSES D'ACTIFS

4.1. Définitions

- ✓ «ordre passif» : un ordre, inscrit dans le carnet d'ordres, qui a apporté de la liquidité.
- ✓ «ordre agressif» : un ordre, inscrit dans le carnet d'ordres, qui a absorbé de la liquidité.
- ✓ «ordre dirigé» (*directed order*) : un ordre pour lequel le client a spécifié par avance la plate-forme d'exécution.

4.2 Répartition « top 5 »

EQUITY BANDS 1-2

Cinq premières plateformes d'exécution classées par volumes de négociation (ordre décroissant)	Proportion du volume d'ordres exécutés en pourcentage du volume total	Proportion du nombre d'ordres exécutés en pourcentage du nombre total	Pourcentage d'ordres passifs	Pourcentage d'ordres agressifs	Pourcentage d'ordres dirigés
INSTINET EUROPE LIMITED 213800MXAKR2LA1VBM44 GB	24,3%	28,7%	13,7%	37,7%	0,0%
WINTERFLOOD SECURITIES LIMITED 8BRUP6V1DX3PIG2R0745 GB	12,2%	13,2%	99,6%		0,0%
PEEL HUNT LLP 5493007DWN0R4YBM4C84 GB	10,3%	11,7%	5,7%	5,2%	0,0%
KEPLER CHEUVREUX 9695005EOZG9X8IRJD84 FR	7,1%	5,2%	64,5%	26,3%	0,0%
BAADER BANK AKTIENGESELLSCHAFT 529900JFOPPEDUR61H13 DE	6,7%	5,9%	39,4%	41,1%	0,0%

EQUITY BAN 3-4

Cinq premières plateformes d'exécution classées par volumes de négociation (ordre décroissant)	Proportion du volume d'ordres exécutés en pourcentage du volume total	Proportion du nombre d'ordres exécutés en pourcentage du nombre total	Pourcentage d'ordres passifs	Pourcentage d'ordres agressifs	Pourcentage d'ordres dirigés
KEPLER CHEUVREUX 9695005EOZG9X8IRJD84 FR	19,1%	16,9%	64,9%	20,5%	0,0%
INSTINET EUROPE LIMITED 213800MXAKR2LA1VBM44 GB	13,9%	12,4%	30,1%	34,8%	0,0%
VIRTU ITG EUROPE LIMITED 213800EEC95PRUCEUP63 IE	11,8%	7,5%	40,0%	27,1%	0,0%
EXANE 969500UP76J52A9OXU27 FR	11,3%	10,8%	19,2%	29,0%	0,0%
BofASecurities Europe SA 549300FH0WJAPEHTIQ77 FR	6,3%	3,0%	21,2%	19,0%	0,0%

EQUITY BANDS 5-6

Cinq premières plateformes d'exécution classées par volumes de négociation (ordre décroissant)	Proportion du volume d'ordres exécutés en pourcentage du volume total	Proportion du nombre d'ordres exécutés en pourcentage du nombre total	Pourcentage d'ordres passifs	Pourcentage d'ordres agressifs	Pourcentage d'ordres dirigés
KEPLER CHEUVREUX 9695005EOZG9X8IRJD84 FR	25,4%	25,0%	65,5%	19,4%	0,0%
INSTINET EUROPE LIMITED 213800MXAKR2LA1VBM44 GB	24,0%	28,3%	39,5%	35,1%	0,0%
EXANE 969500UP76J52A9OXU27 FR	12,0%	9,6%	19,4%	53,2%	0,0%
BofASecurities Europe SA 549300FH0WJAPEHTIQ77 FR	11,9%	6,9%	24,5%	20,2%	0,0%
VIRTU ITG EUROPE LIMITED 213800EEC95PRUCEUP63 IE	8,3%	14,6%	42,4%	25,1%	0,0%

EFT

Cinq premières plateformes d'exécution classées par volumes de négociation (ordre décroissant)	Proportion du volume d'ordres exécutés en pourcentage du volume total	Proportion du nombre d'ordres exécutés en pourcentage du nombre total	Pourcentage d'ordres passifs	Pourcentage d'ordres agressifs	Pourcentage d'ordres dirigés
KEPLER CHEUVREUX 9695005EOZG9X8IRJD84 FR	71,8%	84,6%	79,6%	13,5%	0,0%
SOCIETE GENERALE O2RNE8IBXP4R0TD8PU41 FR	23,0%	7,7%			0,0%
EXANE 969500UP76J52A9OXU27 FR	5,2%	7,7%	16,1%	83,9%	0,0%

BONDS

Cinq premières plateformes d'exécution classées par volumes de négociation (ordre décroissant)	Proportion du volume d'ordres exécutés en pourcentage du volume total	Proportion du nombre d'ordres exécutés en pourcentage du nombre total	Pourcentage d'ordres passifs	Pourcentage d'ordres agressifs	Pourcentage d'ordres dirigés
SOCIETE GENERALE O2RNE8IBXP4R0TD8PU41 FR	52,4%	66,7%			0,0%
J.P. MORGAN SECURITIES PLC K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32 GB	47,6%	33,3%			0,0%